奥地利共和国
2025 年跟踪评级报告

本次评级结果[1]：

长期本币信用等级：AA_i+

长期外币信用等级：AA_i+

评级展望：负面

本次评级时间：2025 年 8 月 22 日

上次评级结果：

长期本币信用等级：AA_i+

长期外币信用等级：AA_i+

评级展望：稳定

上次评级时间：2021 年 12 月 22 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
联合资信评估有限公司主权信用评级方法	V3.0.201910
联合资信评估有限公司主权信用评级模型（打分表）	V3.0.201910

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

分析师：张敏　程泽宇

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

本次评级模型打分表及结果：

本币指示评级	AA_i+		本币评级结果	AA_i+
外币指示评级	AA_i+		外币评级结果	AA_i+
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
政治经济表现	B	国家治理		B
		宏观经济政策和表现		B
		结构特征		E
公共财政实力	b	财政收支及政府债务状况	财政收支状况	c
			政府债务负担	d
			政府偿债能力	e
外部融资实力	c	国际收支及外部债务状况	国际收支	b
			外债压力	c
			外债偿付能力	f
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：政治经济表现及相应各级因素由高到低分为 A、B、C、D、E、F 六个等级；公共财政实力、外部融资实力及相应各级因素由高到低分为 a、b、c、d、e、f、g 七个等级；模型内指标为五年加权平均值；通过政治经济表现和公共财政实力矩阵分析模型得到本币指示评级结果，结合外部融资实力表现得到外币指示评级结果

[1] 本评级结果为主动评级结果，评级资料主要来源于公开信息，与委托评级相比，评级调查工作（可能无）和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

评级概况：

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对奥地利共和国（“奥地利”）的主权信用进行了跟踪评级，确定维持其主权长期本、外币信用等级为 AA_i+，评级展望调整为负面。本次评级展望调整主要是考虑到奥地利财政状况明显恶化、连续两年陷入经济衰退以及国内政局稳定性存在进一步下降的可能性等因素。

2024年，奥地利举行议会大选，极右翼民粹主义政党自由党获得最多选票，成为国民议会第一大党，但并未组阁。2024年，受内部和外部需求双双萎缩的影响，奥地利经济再度陷入衰退，全年GDP增速同比下滑1.2%。能源价格回落推动奥地利通胀大幅下跌，但仍高于欧盟及欧元区平均水平。奥地利就业市场有所放缓，失业率较上年小幅增加。银行业保持稳健，资本充足率有所提升，银行业盈利能力仍处于相对高位。由于刚性财政支出压力较大，奥地利财政状况明显恶化，财政赤字进一步走扩，政府债务水平继续上行。奥地利进、出口贸易规模均有所下滑，但进口贸易下滑幅度更大。在此背景下，奥地利贸易账户盈余和经常账户盈余均有所增加。奥地利外债规模相当于GDP的水平有所下降，经常账户收入和外汇储备对外债的保障能力有所增强。

2025年以来，由人民党、社民党以及新奥地利党三党联合组成的奥地利新任执政联盟正式就职，人民党党首克里斯蒂安·施托克尔成为新任奥地利总理。奥地利经济活动仍然低迷，一季度GDP增速同比下跌0.5%，预计全年GDP增速在-0.3%左右，2026年有望反弹至1.0%左右。与此同时，奥地利财政状况持续恶化。截至一季度末，奥地利财政赤字相当于GDP的比值走扩至5.1%，政府债务相当于GDP的比值进一步上行至84.9%；预计2025年全年财政赤字相当于GDP的比值在4.5%附近，政府债务相当于GDP的比值在84.0%左右。

评级关键驱动因素

主要关注：

1. 受老龄化程度加深及财政刺激等影响，奥地利财政状况明显恶化，财政赤字有所走扩，政府债务负担加重，财政状况进一步承压

2024 年，奥地利财政状况进一步恶化，财政支出同比增长 8.8%至 2,713.1 亿欧元，其相当于 GDP 的比值同比上涨 3.7 个百分点至 56.3%，财政收入虽也有所增长但增幅不及财政支出。在此背景下，奥地利财政赤字同比激增逾 80%至 226.1 亿欧元，其相当于 GDP 的比值同比走扩 2.1 个百分点至 4.7%，高于欧盟（3.2%）和欧元区（3.1%）的平均赤字水平。除此之外，奥地利政府债务负担也有所加重，2024 年，奥地利政府债务同比增长 5.3%至 3,912.0 亿欧元，其相当于 GDP 的比值同比上涨 2.8 个百分点至 81.2%。

奥地利政府开支大幅增加主要系人口老龄化程度加深导致相关的养老金支出、社会福利支出以及公共卫生健康支出等刚性支出规模较大，且有在未来持续加重的趋势。2024 年，奥地利养老金支出相当于 GDP 的比值高达 14.2%，人口老龄化相关支出相当于 GDP 的比值高达 28.0%，显

著高于欧盟平均水平（24.3%）。除此之外，延期至 2024 年末的能源补贴政策、气候激励、房地产支持等的一次性财政补贴也在一定程度上加大了奥地利的财政支出。奥地利当前的退休年龄仍低于欧盟平均退休年龄，且提前退休现象较为普遍，导致养老金领取年限相对较长、养老金支出负担日益加重。

截至 2025 年一季度末，奥地利财政赤字相当于 GDP 的比值进一步走扩至 5.1%，是欧盟赤字水平最高的几个国家之一。2025 年 7 月，由于财政赤字水平较高，欧盟理事会对奥地利启动过度赤字程序，要求其尽快提出措施应对当前持续扩张的财政赤字。尽管奥地利新任执政联盟承诺将压降支出规模，在 2025 年和 2026 年分别节省 64 亿和 84 亿欧元财政支出，但目前来看收效甚微。缺乏有效的财政整固计划或导致奥地利财政状况进一步恶化，预计 2025 年奥地利财政赤字相当于 GDP 的比值或在 4.5%左右，政府债务相当于 GDP 的比值在 84.0%左右。

2. 奥地利已连续两年陷入经济衰退，通胀下滑速度较欧盟更慢，失业率继续上行，银行业贷款质量下降，经济复苏势头弱，美国关税政策预将加剧其经济增长不确定性

2024 年，由于内部和外部需求双重萎缩，奥地利工业生产出现下滑、投资活动表现低迷、出口贸易规模也有所下降，继 2023 年后再度陷入经济衰退，GDP 增速同比下跌 1.2%，显著低于欧盟（1.0%）、欧元区（0.9%）以及 AA_i 级和 AA_i+级国家平均水平。尽管能源价格回落推动欧洲国家物价水平陆续回归正常，但奥地利通胀下降速度相对较慢。2024 年，奥地利通胀水平虽同比大幅下滑 4.8 个百分点至 2.9%，但仍高于欧盟（2.6%）、欧元区（2.4%）以及 AA_i 级和 AA_i+级国家平均水平。奥地利就业市场也有所放缓，2024 年失业率同比上涨 0.3 个百分点至 5.4%。除此之外，受近年来破产企业数量明显增加、企业贷款不良贷款率持续上升的影响，截至 2024 年末，奥地利银行业不良贷款率同比上涨 0.4 个百分点至 2.9%，银行业贷款质量明显下降。

2025 年以来，奥地利经济增长继续放缓。奥地利出口贸易持续低迷，一季度出口贸易同比下跌 4.0%，是欧盟跌幅最大的成员国，并导致一季度 GDP 增速同比下滑 0.5%，在欧盟内仅高于斯洛文尼亚（-0.7%），至此奥地利已连续八个季度陷入经济衰退，与欧盟大多数国家经济表现呈现出明显差异，经济复苏势头弱。美国与欧盟已于 2025 年 7 月末达成协议，对欧盟输入美国大部分商品征收 15%的关税，同时欧盟承诺扩大对美投资。美国作为奥地利第二大商品出口国，此次关税新政预将对奥地利的出口贸易造成一定扰动，并加剧其经济增长不确定性。预计奥地利 2025 年将出现轻微经济衰退，全年 GDP 增速或在-0.3%，2026 年有望反弹至 1.0%。

3. 极右翼政党势力大幅崛起，奥地利国内政治格局较此前已发生明显变化，新任执政联盟在任期内或面临较多分歧和阻力，或进一步削弱其政治稳定性

根据世界银行最新发布的政府治理指数，2023 年奥地利各项指标的百分比排名均值为 87.6，高于 AA_i 级和 AA_i+级国家平均水平，其中在“话语权和问责制”和“法规”方面的表现明显更为突出。

2024 年 9 月，奥地利举行议会大选，极右翼民粹主义政党自由党获得 29.2%的选票，成为国民议会第一大党，时任执政联盟的中右翼人民党以 26.5%的得票率位居第二，中左翼社民党获得

21.0%的选票，位列第三。此次为二战后极右翼政党首次当选议会第一大党，但选票公布后其他主要政党均表示不会与自由党合作，由于没有单一政党获得可以独立组阁的选票，奥地利需要组建新的执政联盟。历经五个多月的艰难谈判，由人民党、社民党以及新奥地利党三党联合组成的奥地利新任执政联盟于 2025 年 3 月正式就职，人民党党首克里斯蒂安•施托克尔成为新任奥地利总理。

尽管自由党未能加入执政联盟，但其支持率大幅增长、并跃居议会第一大党表明奥地利极右翼政治势力已大幅崛起，奥地利国内政治格局已较上次选举发生明显变化。由于奥地利在过去两年陷入衰退、通胀水平相对较高且失业率持续恶化的不利境地，因此选民对时任政府抵触情绪日渐高涨，并转向极右翼政党。主流政党在选票上明显失势表明新任政府在执政期间必须采取有效措施以回应选民关切，否则或将危及新任政府执政稳定性以及顺利完成任期的可能性。由于人民党、社民党以及新奥地利党在经济、财政以及社会政策等方面的主张并不一致，甚至存在明显的方向性差异，新任执政联盟未来执政期间在政策方向、政策推进和落实等方面或存在一定分歧和阻力，拖累执政效率甚至进一步削弱奥地利政治稳定性。

主要优势：

1. 经济发达程度很高，产业类型十分丰富，地理位置优越

奥地利是一个高度发达的经济体，2024 年 GDP 总额达 4,817.4 亿欧元，人均 GDP 达 56,914.5 美元，在欧洲国家中位列第 10。奥地利产业门类丰富，工业部门发展水平位列世界前列，服务业也十分发达，在金融业和服务业的竞争力较强。电子电气及机械工业是奥地利最大的优势产业，主要生产和出口发动机、变压器等产品，多家行业巨头在此设厂生产。除此之外，奥地利的化学工业、环保产业、汽车工业以及医药生物业的发展也十分突出，是国际著名汽车厂商和药品生产商的投资目的地。根据洛桑国际管理发展学院（IMD）发布的 2025 年全球竞争力排名，奥地利在全球 69 个国家中排名第 26，与上年持平，其中在“基础设施”单项的排名中位列全球第 14。

奥地利地处中欧南部，地理位置十分特殊，优越的地理位置使其具备向西欧、中东欧以及南欧全欧洲市场进行贸易辐射的能力，既可以享受欧盟东扩提供的优惠政策，又同时受益于中东欧国家产业转型带来的便利。

2. 欧盟和欧元区的成员国身份预计将为奥地利提供一定支持，以提高其经济增长潜力

奥地利作为欧盟成员国，可以享受欧盟提供的各项援助计划以提高经济增长潜力、增强竞争力以及加快绿色转型。2025 年 7 月，欧盟委员会公布了一项规模约 2 万亿欧元的长期预算案，该预算案涵盖 2028－2034 年，旨在提升欧盟整体市场竞争力、缩小成员国之间的发展差距以及增强国防、科研以及农业方面的预算投入。其中，奥地利可获得总额约 8,650 亿欧元的农业和区域政策专项预算计划中的 107 亿欧元用于农业以及其他领域发展。

另一方面，作为欧元区成员国，奥地利官方货币欧元是国际主流货币之一，具有很强的流动性以及避险属性，是仅次于美元的第二大储备货币，国际地位十分稳固。欧元强大的货币地位为

奥地利在国际金融市场的融资活动提供了有力支持，奥地利外债偿付风险相对较小。

评级敏感性因素

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑上调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 奥地利政府通过实施积极有效的财政整固计划使得财政状况明显改善，财政赤字明显收窄至健康区间，政府债务水平明显下滑；

2. 奥地利经济实现超预期复苏。

若发生（存在）以下任何情况，我们将考虑下调主权长期本、外币信用等级或展望：

1. 奥地利财政状况持续恶化，财政赤字继续走扩，政府债务规模大幅走高；

2. 奥地利经济增长出现超预期萎缩，且持续时间较预期更长；

3. 奥地利国内政局发生重大变动，并威胁政治稳定性。

附件 1：

表 1　奥地利 2020－2024 年主要数据

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
宏观数据					
GDP（亿欧元）	3,803.2	4,062.3	4,481.9	4,738.5	4,817.4
GDP（亿美元）	4,340.5	4,807.9	4,723.4	5,125.1	5,212.7
实际 GDP 增速（%）	-6.3	4.8	5.3	-1.0	-1.2
CPI 增幅（%）	1.4	2.8	8.6	7.7	2.9
失业率（%）	5.5	6.2	4.7	5.1	5.4
结构特征					
人均 GDP（美元）	48,764.2	53,827.4	52,609.0	56,290.1	56,914.5
最终消费支出占 GDP 的比值（%）	70.9	71.5	71.5	72.7	74.7
资本形成总额占 GDP 的比值（%）	25.7	27.7	29.2	25.4	22.3
净出口占 GDP 的比值（%）	3.4	0.9	-0.5	2.1	3.3
第一产业占 GDP 的比值（%）	1.1	1.2	1.4	1.3	1.2
第二产业占 GDP 的比值（%）	25.7	25.7	25.2	25.2	23.1
第三产业占 GDP 的比值（%）	62.8	62.3	63.0	63.3	65.3
产品税净额占 GDP 的比值（%）	10.5	10.8	10.4	10.2	10.4
银行业资本充足率（%）	19.7	19.2	19.4	20.6	20.8
银行业不良贷款率（%）	2.4	2.1	2.0	2.5	2.9
银行业 ROA（%）	0.4	0.7	1.0	1.4	1.3
银行业 ROE（%）	3.7	6.5	10.0	12.0	10.2
公共财政					
财政收入（亿欧元）	1,867.7	2,044.7	2,226.9	2,370.9	2,487.0
财政收入/GDP（%）	49.1	50.3	49.7	50.0	51.6
财政支出（亿欧元）	2,179.7	2,276.0	2,380.2	2,494.7	2,713.1
财政支出/GDP（%）	57.3	56.0	53.1	52.6	56.3
财政盈余（亿欧元）	-312.0	-231.3	-153.3	-123.8	-226.1
财政盈余/GDP（%）	-8.2	-5.7	-3.4	-2.6	-4.7
政府债务（亿欧元）	3,163.6	3,347.1	3,511.3	3,715.2	3,912.0
政府债务/GDP（%）	83.2	82.4	78.3	78.4	81.2
财政收入/政府债务（%）	59.0	61.1	63.4	63.8	63.6
利息支出/GDP（%）	1.1	0.9	0.8	0.8	1.1
外部融资					
出口额（亿美元）	2,242.5	2,693.9	2,918.0	3,039.1	2,993.7
进口额（亿美元）	2,101.7	2,656.0	2,943.2	2,936.9	2,844.7
外贸顺差（亿美元）	140.8	37.9	-25.2	102.2	149.0
经常账户收入（亿美元）	2,624.1	3,231.3	3,421.7	3,562.3	3,591.2
经常账户余额（亿美元）	146.1	83.4	-40.7	68.6	126.2
经常账户余额/GDP（%）	3.4	1.7	-0.9	1.3	2.4
国际投资净头寸（亿美元）	536.3	661.3	768.4	866.1	1,210.9
国际投资净头寸/GDP（%）	12.4	13.8	16.3	16.9	23.2

外债总额（亿美元）	7,819.7	7,576.2	7,207.4	7,976.5	7,922.6
外债总额/GDP（%）	180.2	157.6	152.6	155.6	152.0
政府外债（亿美元）	2,993.1	2,603.2	2,103.5	2,479.5	2,532.5
政府外债在外债总额中的占比（%）	38.3	34.4	29.2	31.1	32.0
经常账户收入/外债总额（%）	33.6	42.7	47.5	44.7	45.3
外汇储备（亿美元）	283.5	355.1	327.9	306.2	366.8
外汇储备/外债总额（%）	3.6	4.7	4.5	3.8	4.6

数据来源：世界银行、IMF、欧盟统计局，联合资信整理

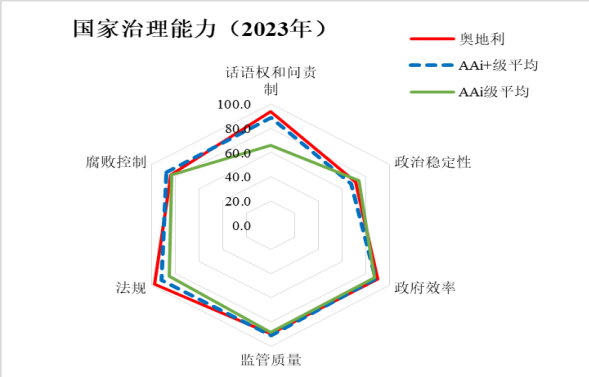
表 2　奥地利 2025—2026 年核心数据及预测

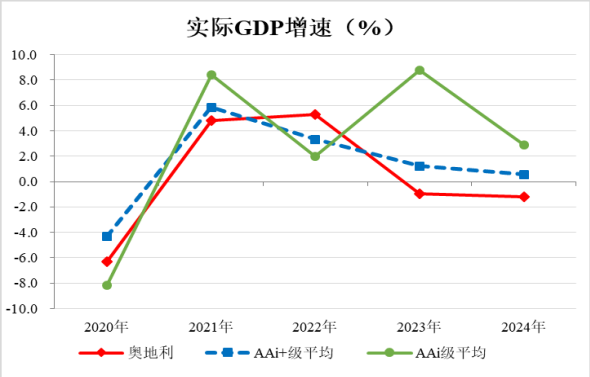
项目	2025 年一季度	2025 年二季度	2025 年预测	2026 年预测
实际 GDP 增速（%）	-0.5	/	-0.3	1.0
CPI 增幅（%）	3.3	3.2	3.3	2.5
失业率（%）	5.4	5.6	5.6	5.5
人均 GDP（美元）	/	/	57,500.0	59,000.0
财政盈余/GDP（%）	-5.1	/	-4.5	-4.0
政府债务总额/GDP（%）	84.9	/	84.0	85.0
经常账户余额/GDP（%）	3.7	/	3.5	3.0
外债总额/GDP（%）	/	/	150.0	145.0

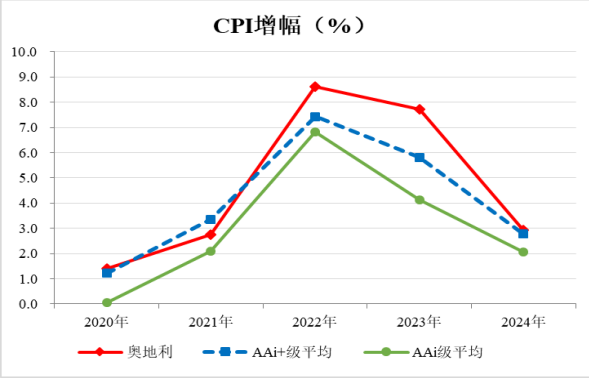
数据来源：历史数据来源于欧盟统计局，预测数据来源于联合资信

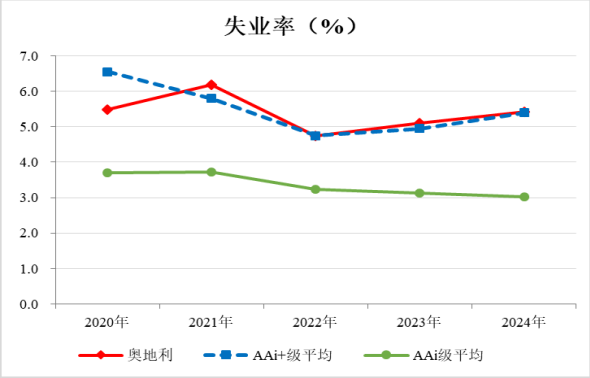
附件 2：

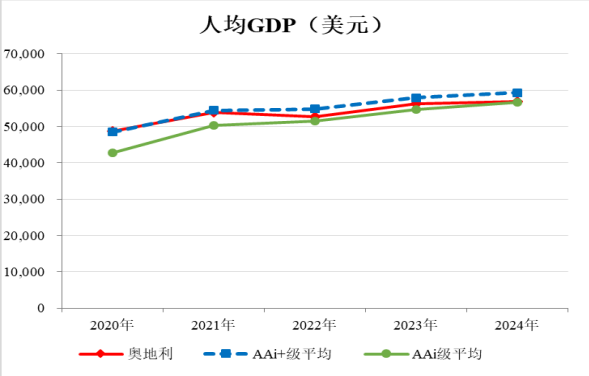
相近信用等级国家主要数据对比

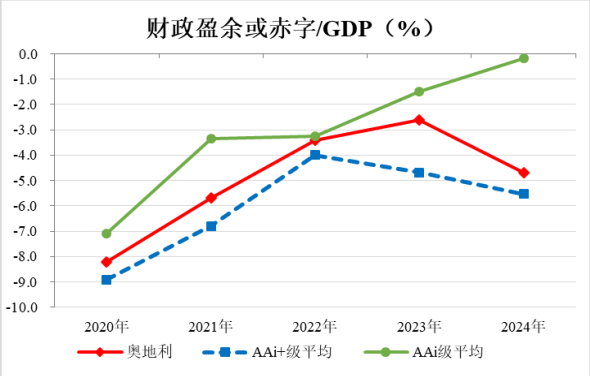


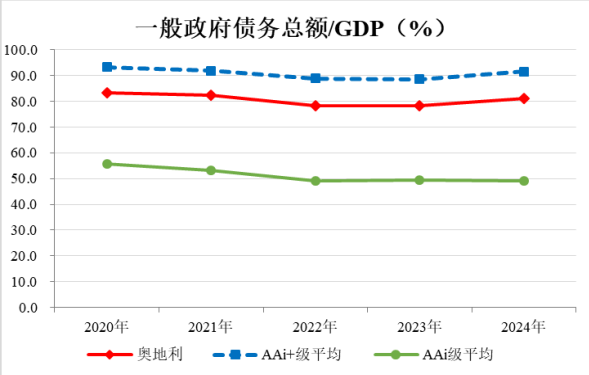


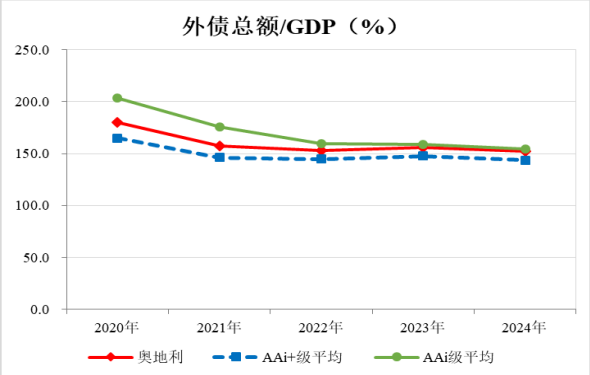












数据来源：世界银行，IMF，联合资信整理

附件 3：

国家主权长期本外币信用等级设置及其含义

联合资信国家主权长期信用评级包括长期外币信用评级和长期本币信用评级，国家主权长期本、外币信用等级均划分为三等十级，分别用 AAA_i、AA_i、A_i、BBB_i、BB_i、B_i、CCC_i、CC_i、C_i 和 D_i 表示，其中，除 AAA_i 级和 CCC_i 级（含）以下等级外，每个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于基础等级。具体等级设置和含义如下：

等级	级别	含义
投资级	AAA_i	信用风险极低，按期偿付债务本息的能力极强，几乎不受可预见的不利情况的影响。
	AA_i	信用风险很低，按期偿付债务本息的能力很强，基本不会受到可预见的不利情况的影响。
	A_i	信用风险较低，按期偿付债务本息的能力较强，有可能受到环境和经济条件不利变化的影响。
	BBB_i	信用风险一般，具备足够的能力按期偿付债务本息，但易受环境和经济条件不利变化的影响。
投机级	BB_i	存在一定信用风险，尚可从商业部门或金融部门获取资金偿付债务本息，但易受到不利环境和经济条件冲击。
	B_i	信用风险较高，保障债务安全的能力较弱，目前能够偿还债务本息，债务的保障能力依赖于良好的商业和经济环境。
	CCC_i	信用风险较高，债务保障能力较弱，触发信用风险的迹象增多，违约事件已经成为可能。
	CC_i	信用风险高，出现了多种违约事件先兆。
	C_i	信用风险很大，违约事件发生的可能性很高。
违约级	D_i	已经违约，进入重组或者清算程序。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。